

Parcial 2025 Modelo 3

PROBLEMA 1

Actualmente una empresa se financia con un 40% de deuda, lo que se considera un nivel moderado de endeudamiento, siendo la rentabilidad esperada de ésta de un 7% y la rentabilidad esperada del capital propio de un 13,5%. La tasa del Impuesto de Sociedades es del 35%.

La empresa se está planteando la conveniencia de acometer un nuevo proyecto de inversión, que requeriría una inversión inicial de 180.500€, y que se estima que generará unos flujos de caja después de impuestos de 6.500 € anuales a perpetuidad.

Con esta información, se pide:

1. **ESCENARIO 1:** Si el nuevo proyecto de inversión tiene el mismo riesgo económico que el negocio actual de la empresa y si se financia con idénticas proporciones de deuda y capital propio que ésta, calcule su VAN a la tasa ajustada que tenga en cuenta los efectos derivados de su financiación.
2. **ESCENARIO 2:** Si el nuevo proyecto tuviera el mismo riesgo económico que el negocio actual de la empresa, pero se financiara con un 20% de deuda ¿a cuánto ascendería su VAN, teniendo en cuenta los efectos derivados de su financiación?
3. **ESCENARIO 3:** Suponga que el nuevo proyecto **NO** tuviera el mismo riesgo económico que el negocio actual de la empresa, ya que la empresa va a invertir en otro sector empresarial, y que dicho proyecto se financiará con un 40% de deuda. La información que se tiene de este sector empresarial es la siguiente: se financia con un 30% de deuda, la rentabilidad esperada de la deuda es del 6% y la del capital propio es del 10%. En este contexto, y teniendo en cuenta que la rentabilidad esperada de la deuda de esta empresa es similar a la de su sector, ¿a cuánto ascendería su VAN, teniendo en cuenta los efectos derivados de su financiación?

